SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 7 DE OCTUBRE DE 2001 AÑO 12 Nº599



Florencio Varela, símbolo del generalizado deterioro económico-social del país

Cash recorrió ese partido, que tiene la tasa de desocupación más elevada del conurbano, para describir los costos de un plan económico que, en los últimos diez años, extendió la pobreza a niveles inéditos.

Los costos del modelo

AFP

- Florencio Varela, con sus 206 kilómetros cuadrados es uno de los partidos más grandes de Buenos Aires, en el cual viven 400 mil personas.
- Tiene el 54,6 por ciento de su población pobre.
- Es la cara más dramática de un modelo económico que ya muestra su agotamiento.
- En 1990, la desocupación era del 5 por ciento. Ahora, del 25 por ciento, la más alta del conurbano, y el subempleo, el 18 por ciento.
- El 39 por ciento de la población tiene Necesidades Básicas Insatisfechas (NBI).
- Para FIDE, una canasta básica de bienes y servicios cuesta 1000 pesos. Así, casi el 90 por ciento de la población es pobre.
- Hace diez años en todo el partido había 17 villas miseria, que albergaban a nueve mil personas. En la actualidad, existen 40 villas con más de 23 mil habitantes.

Sumacero

¿Cuál es



En una entrevista publicada en el diario de negocios *BAE*, el pasado martes 2 de octubre el vicepresidente 1º del Banco de Inversión y Comercio Exterior, **Osvaldo Cortesi**, exponía en una entrevista su perspectiva para superar las asimetrías con Brasil. Su propuesta era un cambio de la estructura financiera local. Cuando llegó el momento de opinar sobre la propuesta de la UIA de suspender el Mercosur, el funcionario precisó: *"Hay que hacer todos los esfuerzos necesarios para aprovechar la externalidad que significa contar con un socio comercial de más de 200 millones de habitantes"*. ¿A quién se habrá referido? Brasil no ronda los 170 millones, y entre Uruguay y Paraguay suman alrededor de 10 millones.

el Dato

Haz lo que yo digo, pero no lo que yo hago. La reducción de medio punto en las tasas de interés dispuesta esta semana por la Reserva Federal estadounidense, junto a la inyección de liquidez en el sistema, *"no será suficiente para impulsar el consumo"*, declararon al unísono la mayoría de los economistas norteamericanos. Tampoco parecen haber alcanzado las multimillonarias transferencias a las aerolíneas (15.000 millones) ni los fondos para la reconstrucción de las zonas afectadas por los atentados. El gobierno de Washington ya anunció que proyecta un sensible aumento de gastos, mientras el pasado viernes el presidente George W. Bush demandó al Congreso que redujera impuestos en 60 mil millones. El objetivo: *"reactivar la economía"*. Ya en el cuarto año de recesión, Argentina, bajo la supervisión del FMI, proyecta nuevos ajustes para *"desvíos estimados en 2000 millones"*.

EL ACERTIJO

Un jeque ordenó que, luego de su muerte, se distribuyeran sus camellos entre sus tres hijos de la siguiente forma: la mitad para el primogénito, una cuarta parte para el segundo y un sexto para el más pequeño. El problema fue que el jeque sólo tenía once camellos, con lo que el reparto se hizo realmente difícil, pues no era posible cortar ningún animal. Los tres hermanos discutían la mejor forma de cumplir con la voluntad del padre, cuando ven llegar a un viejo beduino, famoso por su sabiduría, montado en su camello. Le pidieron consejo y éste dijo:

–Si vuestro padre hubiese dejado doce camellos en vez de once, no habría problemas.

–Cierto, pero sólo tenemos once –respondieron los hermanos.

–Tomad mi camello, haced el reparto y no os preocupéis que yo nada perderé en la operación –contestó el viejo sabio.

¿En qué se basa el beduino para afirmar tal cosa?

Respuesta: El beduino cede su camello, con lo que habrá doce; el primogénito recibe la mitad (6), el segundo una cuarta parte (3) y el tercero la sexta parte (2). Cómo 6, 3, y 2 sumará 11, el beduino recuperará su camello y todos contentos.

el Libro

ECONOMIA DE LAS CONVENCIONES
François Eymard-Duvernay (compilador)
Edición Piette-Conicet / Credal du Cnrs



La "Economía de las convenciones" es una nueva corriente de pensamiento económico surgida en Francia en la década del 90. Inspirada en pensadores de distintos ámbitos de las ciencias sociales como E. Durkheim (sociología), David Lewis (filosofía y lingüística) y el propio J. M. Keynes, esta nueva línea, surgida desde el interior de la tradición neoclásica, trata de responder a problemáticas ya planteadas por Adam Smith, el fundador de la economía política. Entre ellas, ¿cuáles son los mecanismos de coordinación mediante los cuales los agentes económicos ajustan sus decisiones en el marco de una economía donde éstas se toman de manera descentralizada? La economía de las convenciones acepta razonar desde el "individualismo racionalista", pero pone el acento en la crítica de las imperfecciones de la racionalidad individual, tal como la postulaban los neoclásicos.

Empresas

Bodegas Chandon, empresa perteneciente al grupo internacional LVMH, bajo su nueva estructura organizativa, acaba de designar a su nueva CEO para sus operaciones en Argentina y Uruguay. Margareth Henriquez es la nueva CEO y tendrá así la responsabilidad integral sobre el resultado de las operaciones de la compañía en los mencionados países.

E-Cash de lectores

PATACON

¿Me parece a mí, que gracias a Dios no sé nada de economía, o el patacón echó por tierra la Convertibilidad? Se está emitiendo moneda, dentro de nuestras fronteras, sin respaldo dólar. Es cierto que no lo hace el gobierno nacional directamente, pero es como si lo hiciera, ¿o no? ¿Terminaremos usando el peso para comercio exterior y el patacón devaluando para el mercado interno?

Luis Cánepa
Ushuauaia
estela_luis@arnet.com.ar

RanKing

Las 10 firmas más grandes del mundo
–en ventas, ganancias y activos
en millones de dólares al 31 de mayo de 2001–

Empresa	Facturación	Activos
1. Citigroup	111.826	902.210
2. General Electric	129.853	437.006
3. Exxon Mobil	206.083	149.000
4. BP	148.062	143.938
5. HSBC Group	49.861	673.474
6. ING Group	71.018	603.399
7. JP Morgan Chase	60.065	715.348
8. Bank of America	57.772	642.190
9. Shell Group	149.146	122.498
10. AT&T	65.431	252.352

Fuente: Revista Negocios Nº 120.

PRODUCCION CLAUDIO SCALETTA

Los costos del modelo

POR ROBERTO NAVARRO

La autopista Buenos Aires-La Plata une Puerto Madero y el partido de Florencio Varela en 7 minutos. En ese escaso tiempo, el viajero debe acostumbrarse a un brusco cambio de paisaje: dejó atrás una de las zonas más ricas de una ciudad con un PBI per cápita similar al de Suiza e ingresó a otra con un 54,6 por ciento de su población por debajo de la línea de pobreza y un 12 por ciento de indigentes, que no recibe siquiera la alimentación mínima indispensable. Florencio Varela es la cara más dramática de un modelo económico que ya muestra su agotamiento. **Cash** realizó un trabajo de campo, visitando el distrito, entrevistando a los dirigentes políticos, al intendente, a miembros de ONG que trabajan en la zona, a economistas, a trabajadores y a desocupados, para describir los costos de un plan que, en los últimos diez años, extendió la pobreza a niveles inéditos en el país. Florencio Varela, uno de los partidos más grandes de Buenos Aires, en el que viven 400 mil personas, es el símbolo de ese generalizado deterioro: sufrió todas las plagas del modelo.

La recesión y la apertura indiscriminada determinaron el cierre de 99 empresas, entre ellas, Alpargatas, que despidió 1100 empleados; la planta de Peugeot, que echó a 300 y Laboratorios Pharma, que dejó cesantes a 120 personas. La falta de regulación comercial, que permitió la instalación de hipermercados en ciudades, destruyó su comercio. En Quilmes, al lado de Varela, se instalaron seis híper, que envían micros a buscar clientes por los barrios cercanos y causaron la desaparición de 8075 comercios. A su vez, la extrema pobreza del norte argentino derivó en una emigración masiva hacia los partidos más cercanos a la Capital que aún tienen tierra disponible para instalar una villa miseria. Así, la población pasó de 254 mil a 405 mil personas en diez años. El resultado es una desocupación del 25 por ciento, la más alta del país, y un subempleo del 18 por ciento. Así, el partido se convierte en un extremo y, a la vez, en la imagen más terrible de diez años de convertibilidad.

Canasta: Para FIDE, una canasta básica de bienes y servicios cuesta 1000 pesos. Con ese parámetro, casi el 90 por ciento de la población de Varela es pobre.

Los chaqueños, formoseños, tucumanos y muchos ciudadanos bolivianos que llegaron a Varela huyendo de la pobreza y con la esperanza de, al menos, alimentar y mantener sanos a sus hijos se encuentran igual, e incluso peor, que en sus pueblos natales. El 39 por ciento de la población de Florencio Varela tiene Necesidades Básicas Insatisfechas (NBI). El porcentaje más alto en la provincia de Buenos Aires y uno de los más altos del país. El indicador más importante de NBI es el de salud. El 17 por ciento de la población de Varela tiene alto riesgo sanitario, el doble que el promedio bonaerense. El

UNO DE LOS PARTIDOS MAS GRANDES DE BUENOS AIRES

206 km² de pobreza

En Florencio Varela, como en muchos lugares del país, la pobreza no sólo creció en cantidad, también en intensidad. La palabra pobre cambió su significado. En las villas de Varela ya no se ven las antenas de televisión ni el humo del asado. En algunas, como en La Sirena y Las Piedras, dos poblados recostados sobre las vías del Ferrocarril General Belgrano, no tienen electricidad, ni agua, ni pavimento cercano, ni escuelas ni centros de salud a menos de 30 cuadras. Hace diez años en todo el partido había 17 villas miseria, que albergaban a nueve mil personas. En la actualidad existen 40 villas, con más de 23 mil habitantes.

Un solo dato define el paupérrimo grado de desarrollo de Florencio Varela: apenas el 26 por ciento de sus calles está asfaltada. Basta alejarse quinientos metros de la plaza céntrica para encontrar las primeras cuadras de tierra. Varela no es una pequeña ciudad; con sus 206 kilómetros cuadrados es uno de los partidos más grandes de Buenos Aires, en el que viven 400 mil personas. La mitad de ellos no tiene agua corriente. Los que pueden se hacen su pozo de agua propio; los que no usan las canillas comunitarias. Además, el 70 por ciento de la población no tiene cloacas. Datos de un municipio que queda a pocos kilómetros del Congreso.

Es difícil encontrar por las calles vehículos con menos de 20 años de uso. Las agencias de autos ofrecen el viejo Fiat 600 a 500 pesos, el Ford Falcon de faros redondos a 800 y el Torino a 1000 pesos. En las villas y asentamientos lo que más se ve son carros. **Cash** contabilizó más de treinta vendiendo huevos, fruta, verdura, plumeros y otros enseres domésticos. También están los cartoneros y los botelleros. La falta de trabajo impulsa a la gente a salir a la calle a vender lo que sea. El intendente Pereyra señaló a **Cash** que es mal menor de la pobreza. "El problema –afirmó el funcionario– es que cada vez más muchachos jóvenes se dedican a vender droga para poder subsistir". El cóctel de pobreza y droga aumentó la cantidad de robos violentos. El miedo de la gente se manifiesta en la actitud de los comerciantes, que atienden sus negocios sin abrir las puertas enrejadas.

A pesar del impresionante incremento de la desocupación y la pobreza en el partido, Varela recibe cada vez menos planes Trabajar y por montos más bajos. En 1997, contaba con 5600 beneficiarios y en la actualidad sólo recibe 4500. Además, el monto promedio de cada plan disminuyó de 244 a 176 pesos. Es tanta la necesidad de la gente que cada mes se forman larguísimas colas con personas que van el día anterior para ser los primeros en recibir el subsidio.

Adrián Pérez



Pobreza
modelo

- Florencio Varela está a 7 minutos por autopista de Puerto Madero.
- Es uno de los partidos más grandes de Buenos Aires, en el que viven 400 mil personas.
- Tiene el 54,6 por ciento de su población pobre.
- Es la cara más dramática de un modelo económico que ya muestra su agotamiento.
- **Cash** realizó un trabajo de campo en ese distrito para describir los costos de un plan que, en los últimos diez años, extendió la pobreza a niveles inéditos en el país.
- Florencio Varela es el símbolo de ese generalizado deterioro: sufrió todas las plagas del modelo.
- En 1990, la desocupación era del 5 por ciento. Ahora, del 25 por ciento, la más alta del país, y el subempleo, el 18 por ciento.

intendente del partido, el justicialista Julio César Pereyra, señaló a **Cash** que "los hospitales no dan abasto" y que "están atendiendo a los pacientes en los pasillos".

La recaudación de impuestos municipal viene cayendo año tras año, como resultado del cierre de fábricas y comercios, y por la expulsión de mano de obra de las empresas que aún subsisten. En Varela sólo quedan 158 empresas y 4603 comercios. La mayoría de los negocios son pequeños almacenes, verdulerías y quioscos que, en muchos casos, se instalaron en cuartos que dan al frente de las casas y que se atienden por la ventana. Estos comercios, que apenas sobreviven, no pagan impuestos. Las empresas más grandes de Varela cerraron. Además de Alpargatas, dejaron de operar, entre otras, el Laboratorio Cyanamid, que ocupaba seis hectáreas sobre la Ruta 2 y llegó a dar empleo a más de 300 personas, y la fábrica de trépanos para perforaciones petroleras Hugges, que ocupaba a 240 empleados.

Florencio Varela es un partido semirrural, con más de un 30 por ciento de territorio sin urbanizar. A partir de 1960, en esas tierras se desarrolló un polo horticultor que llegó a ser el principal proveedor del Mercado Central y que daba trabajo a miles de personas. Pero a principios de la década pasada las grandes cadenas de hipermercados internacionales, que tienen vedado instalar grandes superficies comerciales en el interior de las ciudades de sus países de origen (en París, por ejemplo, no hay unsolo Carrefour), se instalaron en Quilmes, a pocos kilómetros de Varela. Así se quedaron con el 75 por ciento de la venta de verduras y hortalizas que se consumen en Varela y manejan el precio de compra a su antojo. Han llegado a pagar 70 centavos por un cajón de lechuga de siete kilos y 50 centavos por uno de acelga. Y, además, con cheques a 180 días. En esas condiciones comerciales y sin ninguna regulación que los proteja, los horticultores están desapareciendo.

El Indec mide el desempleo por conglomerados urbanos, no por partidos. En la encuesta de mayo pasado, el segmento denominado conurbano 4, conformado por Florencio Varela, Esteban Echeverría, Merlo, Moreno, General Sarmiento, una parte de Matanza, San Fernando y Tigre, registró un 22,9 por ciento de desempleo, el más alto del país. **Cash** accedió a información desagregada que indica que Varela sufre una desocupación un 10 por ciento superior al promedio del conglomerado, es decir de un 25 por ciento. La falta de calificación de la población de Varela es una de las principales razones que abonan semejante catástrofe laboral. Sólo el 1,3 por ciento terminó una carrera universitaria, por lo que prácticamente carece de profesionales. Apenas el 5,5 por ciento completó la escuela secundaria, en la que se forman los técnicos y el personal administrativo. La mitad de la población no finalizó la primaria. Incluso el 3,5 por ciento de los adultos es analfabeto. La baja formación no sólo conspira contra el desarrollo del partido sino que pone en desventaja a los trabajadores de Varela cuando salen a buscar empleo en la Capital Federal.

> **Comercios:** En Quilmes, al lado de Varela, se instalaron seis híper que envían micros a distritos vecinos para traer clientes. El saldo: cerraron 8075 comercios.

En Florencio Varela las clases alta y media alta no superan el 1 por ciento de la población y la clase media ya es menos del 10 por ciento del total. El resto son clase media baja y baja. El 54,6 por ciento de pobreza que se indica al principio de la nota sólo contabiliza a las personas que viven en familias que perciben menos de 470 pesos mensuales. Pero casi todos los especialistas independientes consideran ese umbral de pobreza, elegido por el Indec, como ridículamente bajo. Para FIDE, por ejemplo, una canasta básica de bienes y servicios cuesta 1000 pesos. Considerando este parámetro, casi el 90 por ciento de la población de Varela es pobre.

Más del 13 por ciento de la población vive hacinada, es decir que habita en hogares en los que hay más de tres personas por cuarto. El 16 por ciento vive en casas tipo B, clasificación que designa a las viviendas deficitarias, que carecen, por ejemplo, de retrete con descarga de agua. Estos parámetros son los que definen a los pobres estructurales, que son los que menos posibilidades tienen de escapar de la pobreza.

En 1990, la desocupación de Florencio Varela era del 5 por ciento. En diez años se quintuplicó. Los subempleados son el 18 por ciento de la población económicamente activa. El 43,2 por ciento de los que tienen empleo trabaja en negro. La escasez de los empleos registrados y bien pagos está en línea con la casi desaparición de la industria.

Como se ve, Florencio Varela tiene los peores indicadores económico sociales de un conurbano. Es el símbolo de los costos del actual modelo. De un país empobrecido. C

INTENDENTE DE FLORENCIO VARELA, JULIO PEREYRA

"Trabajamos siempre en la emergencia"

¿Por qué hay tanta desocupación en el municipio?

–Porque vino mucha gente del interior del país que, aprovechando que había tierras deshabitadas, instaló asentamientos y villas. Además, tenemos la mayor cantidad de mano de obra no calificada de la provincia. La gente va a trabajar a la Capital: los hombres de mozos, las mujeres en el servicio doméstico. Otros se ganan la vida como pueden: venden por las calles, ponen negocios en sus casas o juntan basura. Pero eso no es lo peor. El problema son los que pasan a la ilegalidad; los jóvenes que comienzan a vender droga. Acá son todos pobres, no hay una clase alta. Todos los negocios están mal, las empresas están mal. Por eso es difícil cambiar la situación.

¿Por qué hay tan pocas industrias?

–En los últimos años trabajamos siempre en la emergencia, combatiendo la pobreza. No nos encargamos de traer industria. Ahora estamos empezando a hacer gestiones. Nosotros podemos ofrecer la ventaja de que estamos en un punto intermedio entre la Capital y la salida de La Plata. Estamos intentando que venga Car One, que le daría trabajo a 200 personas. También estamos hablando con empresas del calzado, pero no es mucho lo que los municipios pueden hacer para atraer empresas. El Estado nacional y el provincial son los que tienen las armas para direccionar las inversiones. Pero no hemos tenido apoyo. Además, fuimos muy perjudicados por la coparticipación.

¿Por qué?

–El Fondo del Conurbano fue creado porque Buenos Aires estaba recibiendo inmigración de las provincias, pero nunca nadie se fijó a qué lugares estaba yendo esa gente. El tema acá es que el conurbano tiene el 70 por ciento de la población de Buenos Aires y sólo el 30 por ciento de representación legislativa, por eso siempre se nos perjudica.

Gonzalo Martínez

Julio Pereyra, intendente de Florencio Varela: "Vivo apagando incendios".

¿Cuáles son los principales problemas?

–La alimentación y la salud. Los hospitales del conurbano están funcionando a cama caliente, con el 101 por ciento de ocupación. En Varela tendríamos que tener 400 camas más. Estamos muy mal desde el punto de vista sanitario. También tenemos el problema de no tener dinero para campañas para enseñar a la gente a cuidarse; para decirle a una madre que antes de amamantar se lave las manos, para evitar muchas enfermedades.

¿Cómo es la gente de Florencio Varela?

–Similar a la de las ciudades pobres. La necesidad hace que las personas se junten. Hay muchos comedores. Se están organizando los vecinos para entregar los planes Trabajar, que se distribuían por intereses y arreglos. Hay sociedades de fomento, ligas de mujeres, los piqueteros y muchas agrupaciones más. Si Varela no explotó en los últimos tres meses es gracias a la organización de la gente. Yo, desde mi puesto, vivo apagando incendios y rogando para que esto no explote. C

Enfoque economía

■ "Este año se envió una propuesta incompleta de Presupuesto."

■ "No se especifica el gasto por jurisdicción ni por organismo."

■ "La motivación de esta omisión es claramente política."

■ "Definir el gasto en forma detallada implica proponer quién va a sufrir los recortes necesarios para cumplir con la Ley de Déficit Cero."

■ "Evidentemente, la clase política considera que los argentinos no están maduros para enfrentar un debate abierto acerca de cómo gastar nuestro dinero."

■ "La decisión acerca de cómo se gasta el dinero público en una democracia es una de las más importantes que toma la sociedad a través de sus representantes."

POR MIGUEL BRAUN *

Desde 1991, el Poder Ejecutivo envía en tiempo y forma el proyecto de ley de Presupuesto Nacional, en el que propone al Congreso cómo se va a gastar el dinero que los argentinos pagan a través de los impuestos. Sin embargo, este año se envió una propuesta incompleta, en la cual no se especifica el gasto por jurisdicción ni por organismo. La motivación de esta omisión es claramente política, ya que definir el gasto en forma detallada implica proponer quién va a sufrir los recortes necesarios para cumplir con la Ley de Déficit Cero. Evidentemente, la clase política considera que los argentinos no están maduros para enfrentar un debate abierto y democrático acerca de cómo gastar nuestro dinero.

La decisión acerca de cómo se gasta el dinero público en una democracia es una de las más importantes que toma la sociedad a través de sus representantes todos los años. La Ley de Presupuesto Nacional que aprueba el Congreso determina, entre otras cosas, cuánto dinero se asigna para pagar jubilaciones y cuántos recursos públicos se destinan a la asistencia social. También se decide qué proporción de los impuestos que pagan los argentinos se destina a sostener la defensa nacional, subsidiar la investigación científica y financiar la universidad pública.

Al ser ésta una decisión tan importante, es fundamental analizar en forma detenida el proceso y las reglas de juego según los cuales se la toma. El proceso presupuestario en Argentina, regido por la Ley 24.156 de Administración Financiera, establece que el Poder Ejecutivo debe enviar el proyecto de ley de Presupuesto del año siguiente al Congreso Nacional antes del 15 de setiembre y el Congreso debe aprobar la Ley de Presupuesto antes del 1º de enero. Además, esta ley y su decreto reglamentario establecen claramente el contenido que debe tener el Presupuesto que envía el Ejecutivo, y las facultades que tiene el Congreso para modificar la propuesta.


DyN

Este año, el Gobierno envió al Congreso un proyecto de Presupuesto incompleto.

EL PROYECTO DE PRESUPUESTO 2002

De eso no se habla

El Gobierno envió la iniciativa al Congreso en forma incompleta. Ese incumplimiento fue aceptado por los políticos por conveniencia electoral.

En particular, la ley dispone en el artículo 25 que "el proyecto de ley deberá contener, como mínimo, las siguientes informaciones:

a) Presupuesto de recursos de la administración central y de cada uno de los organismos descentralizados, clasificados por rubros;

b) Presupuestos de gastos de cada una de las jurisdicciones y de cada organismo descentralizado, los que identificarán la producción y los créditos presupuestarios;

c) Créditos presupuestarios asignados a cada uno de los proyectos de inversión que se prevén ejecutar;

d) Resultados de las cuentas corriente y de capital para la administración central, para cada organismo descentralizado y para el total de la administración nacional".

Es decir que la Ley de Administración Financiera obliga en forma clara e inconfundible al Poder Ejecutivo a presentar de manera detallada cuánto y en qué gastarán el dinero cada jurisdicción y organismo estatal. Además, el decreto reglamentario estipula que el Ejecutivo deberá presentar "un cronograma con las actividades a cumplir, los responsables de las mismas y los plazos para su ejecución."

La ley se aprobó en octubre de 1992 y, desde 1993, se viene cumpliendo en forma adecuada. Sin embargo, este año el Poder Ejecutivo envió el proyecto de ley en forma incompleta. El proyecto incluye información acerca de los montos totales a recaudar y gastar, y hace una desagregación superficial. En el caso de los gastos, se calcula cuánto será el gasto en consumo, en rentas a la propiedad (esencialmente, pagos de intereses de la deuda), en seguridad social y otros grandes rubros. Sin embargo, no se especifica cuánto gastará cada jurisdicción y organismo descentralizado, ni se presenta un cronograma con las actividades a cumplir. Es decir que el proyecto de ley de Presupuesto 2002 enviado por el Poder Ejecutivo está en claro incumplimiento de la Ley 24.156 de Administración Financiera.

Salvo contadas excepciones, en el debate público reciente no se ha criticado este incumplimiento. Pareciera haber un consenso implícito en la clase política de que es mejor dejar la áspera discusión presupuestaria para después de las elecciones, debido a la necesidad de recortar el gasto estatal para cumplir con la Ley de Déficit Cero. Sin embargo, dada la importancia que tiene la decisión sobre la asignación de los fondos públicos, debería estar sujeta a un debate democrático serio, con total transparencia. Cada partido y cada candidato a diputado y senador debería explicar en forma clara qué propuestas de modificación presupuestaria presentará, cómo piensa que es la mejor manera de cumplir con la Ley de Déficit Cero y cualquier otra opinión relevante sobre cómo serán asignados los fondos que pagan los argentinos a través de los impuestos. La decisión sobre cómo se gasta nuestro dinero no debería estar sujeta a la conveniencia electoral de los actuales y futuros representantes, sino que debería ser tomada teniendo en cuenta el bienestar de todos los argentinos. ■

** Director de Política Fiscal, Cippec, PhD en Economía, Harvard University.*

Enfoque
economía

■ "Este año se envió una propuesta incompleta de Presupuesto."

■ "No se especifica el gasto por jurisdicción ni por organismo."

■ "La motivación de esta omisión es claramente política."

■ "Definir el gasto en forma detallada implica proponer quién va a sufrir los recortes necesarios para cumplir con la Ley de Déficit Cero."

■ "Evidentemente, la clase política considera que los argentinos no están maduros para enfrentar un debate abierto acerca de cómo gastar nuestro dinero."

■ "La decisión acerca de cómo se gasta el dinero público en una democracia es una de las más importantes que toma la sociedad a través de sus representantes."

DyN


Este año, el Gobierno envió al Congreso un proyecto de Presupuesto incompleto.

EL PROYECTO DE PRESUPUESTO 2002

De eso no se habla

El Gobierno envió la iniciativa al Congreso en forma incompleta. Ese incumplimiento fue aceptado por los políticos por conveniencia electoral.

POR MIGUEL BRAUN *

Desde 1991, el Poder Ejecutivo envía en tiempo y forma el proyecto de ley de Presupuesto Nacional, en el que propone al Congreso cómo se va a gastar el dinero que los argentinos pagan a través de los impuestos. Sin embargo, este año se envió una propuesta incompleta, en la cual no se especifica el gasto por jurisdicción ni por organismo. La motivación de esta omisión es claramente política, ya que definir el gasto en forma detallada implica proponer quién va a sufrir los recortes necesarios para cumplir con la Ley de Déficit Cero. Evidentemente, la clase política considera que los argentinos no están maduros para enfrentar un debate abierto y democrático acerca de cómo gastar nuestro dinero.

La decisión acerca de cómo se gasta el dinero público en una democracia es una de las más importantes que toma la sociedad a través de sus representantes todos los años. La Ley de Presupuesto Nacional que aprueba el Congreso determina, entre otras cosas, cuánto dinero se asigna para pagar jubilaciones y cuántos recursos públicos se destinan a la asistencia social. También se decide qué proporción de los impuestos que pagan los argentinos se destina a sostener la defensa nacional, subsidiar la investigación científica y financiar la universidad pública.

Al ser ésta una decisión tan importante, es fundamental analizar en forma detenida el proceso y las reglas de juego según los cuales se la toma. El proceso presupuestario en Argentina, regido por la Ley 24.156 de Administración Financiera, establece que el Poder Ejecutivo debe enviar el proyecto de ley de Presupuesto del año siguiente al Congreso Nacional antes del 15 de setiembre y el Congreso debe aprobar la Ley de Presupuesto antes del 1º de enero. Además, esta ley y su decreto reglamentario establecen claramente el contenido que debe tener el Presupuesto que envía el Ejecutivo, y las facultades que tiene el Congreso para modificar la propuesta.

En particular, la ley dispone en el artículo 25 que "el proyecto de ley deberá contener, como mínimo, las siguientes informaciones:
a) Presupuesto de recursos de la administración central y de cada uno de los organismos descentralizados, clasificados por rubros;
b) Presupuestos de gastos de cada una de las jurisdicciones y de cada organismo descentralizado, los que identificarán la producción y los créditos presupuestarios;
c) Créditos presupuestarios asignados a cada uno de los proyectos de inversión que se prevén ejecutar;
d) Resultados de las cuentas corriente y de capital para la administración central, para cada organismo descentralizado y para el total de la administración nacional".

Es decir que la Ley de Administración Financiera obliga en forma clara e inconfundible al Poder Ejecutivo a presentar de manera detallada cuánto y en qué gastarán el dinero cada jurisdicción y organismo estatal. Además, el decreto reglamentario estipula que el Ejecutivo deberá presentar "un cronograma con las actividades a cumplir, los responsables de las mismas y los plazos para su ejecución."

La ley se aprobó en octubre de 1992 y, desde 1993, se viene cumpliendo en forma adecuada. Sin embargo, este año el Poder Ejecutivo envió el proyecto de ley en forma incompleta. El proyecto incluye información acerca de los montos totales a recaudar y gastar, y hace una desagregación superficial. En el caso de los gastos, se calcula cuánto será el gasto en consumo, en rentas a la propiedad (esencialmente, pagos de intereses de la deuda), en seguridad social y otros grandes rubros. Sin embargo, no se especifica cuánto gastará cada jurisdicción y organismo descentralizado, ni se presenta un cronograma con las actividades a cumplir. Es decir que el proyecto de ley de Presupuesto 2002 enviado por el Poder Ejecutivo está en claro incumplimiento de la Ley 24.156 de Administración Financiera.

Salvo contadas excepciones, en el debate público reciente no se ha criticado este incumplimiento. Pareciera haber un consenso implícito en la clase política de que es mejor dejar la áspera discusión presupuestaria para después de las elecciones, debido a la necesidad de recortar el gasto estatal para cumplir con la Ley de Déficit Cero. Sin embargo, dada la importancia que tiene la decisión sobre la asignación de los fondos públicos, debería estar sujeta a un debate democrático serio, con total transparencia. Cada partido y cada candidato a diputado y senador debería explicar en forma clara qué propuestas de modificación presupuestaria presentará, cómo piensa que es la mejor manera de cumplir con la Ley de Déficit Cero y cualquier otra opinión relevante sobre cómo serán asignados los fondos que pagan los argentinos a través de los impuestos. La decisión sobre cómo se gasta nuestro dinero no debería estar sujeta a la conveniencia electoral de los actuales y futuros representantes, sino que debería ser tomada teniendo en cuenta el bienestar de todos los argentinos. ■

* *Director de Política Fiscal, Cippec, PhD en Economía, Harvard University.*

LA VENTA DE AEROLINEAS ARGENTINAS AL GRUPO ESPAÑOL MARSANS

"El Gobierno no nos ayudó"

Reportaje
aerolíneas

El titular de ARG (ex LAPA), Guillermo Francos, se queja de la falta de apoyo oficial en la negociación que tuvieron con la SEPI para comprar Aerolíneas Argentinas. Critica, además, a los españoles de Marsans.

■ "En cabotaje, Aerolíneas está apelando a competencia desleal."

■ "Vamos a analizar todas las alternativas para defender el mercado argentino para los argentinos."

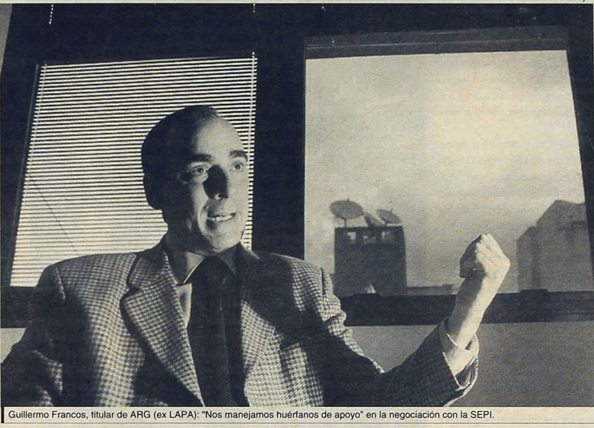
■ "Se admite que se transgreda el Código Aeronáutico, cediendo el mercado de cabotaje a una empresa española."

■ "Todo el sistema internacional estaba en crisis antes de los atentados que, a su vez, produjeron un colapso del sistema de seguros."

■ "Cuando estuvimos en España para ofertar por Aerolíneas (junto a Eurnekian), Carlos Bastos también participó y dialogaba con la SEPI."

■ "Pero no hizo ninguna gestión para que pudiéramos avanzar."

Daniel Jayo


Guillermo Francos, titular de ARG (ex LAPA): "Nos manejamos huérfanos de apoyo" en la negociación con la SEPI.

POR CLEDIS CANDELARESI

Guillermo Francos es el presidente de ARG (ex LAPA), empresa liderada por Eduardo Eurnekian, también operador de los aeropuertos nacionales. El devenido empresario, candidato por el cavallismo en las próximas elecciones, adelantó una doble embestida legal contra Aerolíneas Argentinas y advierte que todas las compañías que operan en el mercado cobrarán un cargo de 7 pesos por pasaje para compensar una reciente suba de costos de los seguros. El diálogo con **Cash** tuvo lugar horas después de que Aerolíneas fuera adjudicada a los españoles del Grupo Marsans.

¿Están en pie de guerra contra Aerolíneas?

–En cabotaje, Aerolíneas siempre tuvo una posición dominante. Y con la SEPI, empezó a competir con tarifas por debajo del costo. Sin duda, está apelando a competencia desleal.

¿Harán un planteo judicial?

–Vamos a hacer todos los planteos que sean necesarios. No podemos tolerar que Aerolíneas aplique tarifas que no resisten ningún análisis técnico. Vamos a analizar todas las alternativas para defender el mercado argentino para los argentinos. Hay otra cuestión: seguramente los españoles no admitirían una línea argentina para su cabotaje. Acá, se admite que se transgreda el Código Aeronáutico, cediendo el mercado de cabotaje a una empresa española.

Pero ésa no es una situación nueva. Hace tiempo que una empresa de origen extranjero opera líneas de cabotaje.

–Es nueva para nuestra empresa, al menos para esta conducción de LAPA, que recién asume. Hablo del consorcio que integra mayoritariamente Eurnekian.

> **Cabotaje:** "No toleraremos que AA aplique tarifas que no resisten análisis técnico. Los españoles no admitirían una línea argentina para su cabotaje".

¿Cuál es la estrategia de ARG para sostener su negocio con recesión interna y crisis internacional de las aerolíneas?

–Todo el sistema internacional estaba en crisis antes de los atentados que, a su vez, produjeron un colapso del sistema de seguros y una caída brutal de pasajeros. En el cabotaje argentino, perdimos un 40 por ciento del pasaje en relación al mismo mes del años pasado. Con una caída similar, EE.UU. votó una partida de ayuda de 20 mil millones. No estoy planteando un reclamo. Aunque sí es cierto que planteamos específicamente un plan de competitividad para el sector, pero no hubo una respuesta. Argentina tiene elevados costos. Por ejemplo, paga el doble que cualquier país del mundo el alquiler de sus aviones.

¿Por qué?

–Por el riesgo país. El *leasing* es, en definitiva, un sistema de financiamiento que tiene la misma tasa que se cobra al país por otros préstamos. También tenemos valores de combustible muy altos.

¿Y las tasas aeroportuarias?

–Las fija el gobierno nacional.

Y las cobra Aeropuertos Argentina 2000 (empresa manejada por Eurnekian).

–Pero la fijó el Estado en la concesión. En realidad, las tasas que aumentaron son las que cobra la Fuerza Aérea, no las del concesionario.

Hubo aumento de tasas con la toma de posesión de Aeropuertos. También se encarecieron, por ejemplo, los espacios en estaciones aéreas.

–Sí. Pero yo no cuestiono ese tema, que es un problema de ARG, antes LAPA, previo a mi asunción. Habría que ver, de todos modos, qué aerolíneas pagan la tasa y cuáles no. Nosotros pagamos.

¿Hubo un aumento de costos a partir del ataque terrorista?

–Sin duda. Nosotros pagábamos 2,8 millones de dólares por los seguros de toda nuestra flota. Ese monto subió a 14,0 millones. Para compensarlo, todas las compañías que operamos en el mercado acordamos cobrar un cargo de 7 pesos sobre cada pasaje.

¿Cree que hay margen para seguir aumentando las tarifas, que se duplicaron en los últimos meses?

–En esta situación del mercado es muy difícil ajustar las tarifas. Tienen que estar lo más cerca posible del valor sugerido por el Estado, pero no en la banda negativa. Sólo así las rutas no serán deficitarias.

¿Qué proyecciones del nivel de ocupación tienen para el 2002?

–Hace cinco meses habíamos proyectado que en setiembre tendríamos 180 mil pasajeros y tuvimos 154 mil.

¿El cambio de imagen (incluye nuevo nombre, logotipo y pintura de aviones) es suficiente para erradicar la sombra del accidente?

–Queremos crear una cultura empresaria diferente, mejorando estándares de calidad y atención al cliente. La vieja LAPA, para achicar costos, desatendió desde el catering a la atención telefónica. Pero no queremos poner todo el cambio de imagen en torno del accidente, sino en un nuevo servicio y explorar nuevos polos turísticos: estamos ultimando dos hidroaviones para vender a los estadounidenses pesca en lagos del sur.

¿Cree que el Gobierno estuvo prescindente en la resolución de la crisis de Aerolíneas?

–Cuando estuvimos en España para ofertar por Aerolíneas (junto a Eurnekian), Carlos Bastos también participó y dialogaba con la SEPI. Pero no hizo ninguna gestión para que pudiéramos avanzar. No nos ayudó. En este sentido, nos manejamos huérfanos de apoyo. ■

LECTURAS

HISTORIA DEL AGRO ARGENTINO, BARSKY-GELMAN, ED. GRIJALBO-MONDADORI

De la conquista al siglo XX

POR CLAUDIO SCALETTA

Para quienes se inquietan por las cuestiones económicas, el "campo" continúa siendo un escenario de contradicciones. La "reprimarización" de la producción y de las exportaciones se cuenta entre los nuevos datos de la economía argentina. La dialéctica entre "civilización y barbarie", sociedad industrial versus sociedad agraria, aparece todavía irresuelta en el imaginario de los sectores sociales que, hasta hoy, conducen el proceso productivo y definen la integración argentina en el mundo. Las políticas macroeconómicas de las últimas décadas han provocado la expulsión de la tierra de los pequeños propietarios. En su reemplazo prevalecen las grandes explotaciones capital intensivas, con nuevas técnicas biotecnológicas incluidas, que ponen de relieve la extensión del capital tecnológico a todas las dimensiones de la producción.

La obra parte de la situación inicial al momento de la conquista, pasa por la creación del Virreinato del Río de la Plata y la irrupción del "libre comercio", con el consecuente surgimiento de la hegemonía del litoral, la que se consolida, a principios del siglo XIX, con la "expansión ganadera" y la nueva orientación hacia el comercio mundial. Con el "boom del ovino" y de las exportaciones de lana, a mediados del siglo, también comienzan a desarrollarse, en el interior, las agroindustrias azucareras y vitivinícolas. Continúa con el posterior "fenomenal crecimiento" del agro pampeano que, acompañado por importantes ingresos de capital y de inmigración europea, fue el origen a una compleja y heterogénea estructura social. Los ovinos se desplazaron hacia el sur y comenzaron las explotaciones madereras, de tabaco y yerba en el nordeste. Tras el impacto de la Primera Guerra Mundial, que evidenció la dependencia del país de factores externos no controlables, los años '20 fueron los de una nueva expansión agrícola y de incorporación de nuevas regiones, como la algodonera del Chaco y la frutícola del valle del Río Negro.

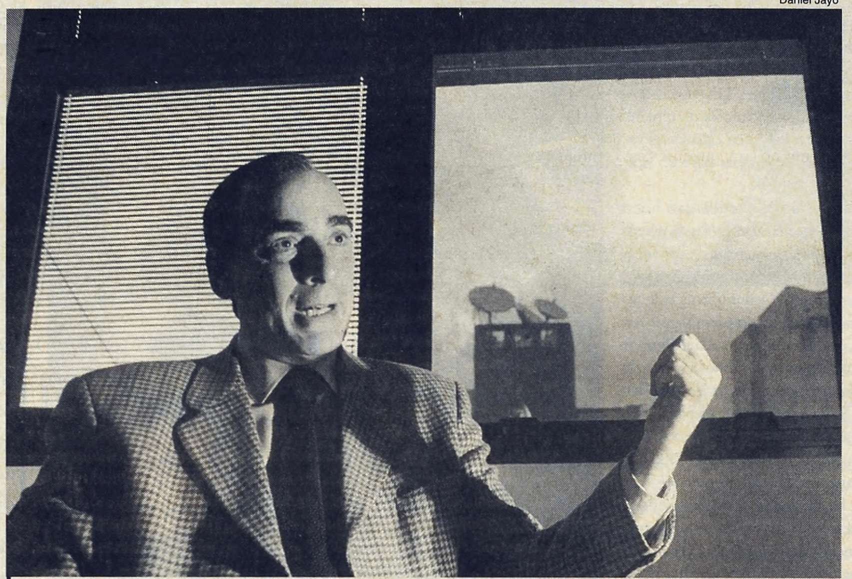
La época signada por la crisis del '30 será de conflictos, de pérdida de propiedades y desalojo de chacareros, pero también de creciente intervención estatal y de políticas macroeconómicas destinadas al sector agrario. Como contracara del cese de importaciones se expanden con fuerza muchas producciones regionales. La década del 40, tras la Segunda Guerra, marcará una segunda gran caída de la producción. La recuperación estará signada por la transición hacia nuevas formas productivas en las que el INTA jugará un importante papel. Luego de los picos de producción de principios de la década del 80 y las posteriores mermas, los '90 marcan una nueva reconfiguración donde los cambios tecnológicos y la concentración social son los elementos característicos. ■

“El Gobierno no nos ayudó”

POR CLEDIS CANDELARESI

El titular de ARG (ex LAPA), Guillermo Francos, se queja de la falta de apoyo oficial en la negociación que tuvieron con la SEPI para comprar Aerolíneas Argentinas. Critica, además, a los españoles de Marsans.

Daniel Jayo



Guillermo Francos, titular de ARG (ex LAPA): "Nos manejamos huérfanos de apoyo" en la negociación con la SEPI.

Guillermo Francos es el presidente de ARG (ex LAPA), empresa liderada por Eduardo Eurnekian, también operador de los aeropuertos nacionales. El devenido empresario, candidato por el cavallismo en las próximas elecciones, adelantó una doble embestida legal contra Aerolíneas Argentinas y advierte que todas las compañías que operan en el mercado cobrarán un cargo de 7 pesos por pasaje para compensar una reciente suba de costos de los seguros. El diálogo con **Cash** tuvo lugar horas después de que Aerolíneas fuera adjudicada a los españoles del Grupo Marsans.

¿Están en pie de guerra contra Aerolíneas?

—En cabotaje, Aerolíneas siempre tuvo una posición dominante. Y con la SEPI, empezó a competir con tarifas por debajo del costo. Sin duda, está apelando a competencia desleal.

¿Harán un planteo judicial?

—Vamos a hacer todos los planteos que sean necesarios. No podemos tolerar que Aerolíneas aplique tarifas que no resisten ningún análisis técnico. Vamos a analizar todas las alternativas para defender el mercado argentino para los argentinos. Hay otra cuestión: seguramente los españoles no admitirían una línea argentina para su cabotaje. Acá, se admite que se transgreda el Código Aeronáutico, cediendo el mercado de cabotaje a una empresa española.

Pero ésa no es una situación nueva. Hace tiempo que una empresa de origen extranjero opera líneas de cabotaje.

—Es nueva para nuestra empresa, al menos para esta conducción de LAPA, que recién asume. Hablo del consorcio que integra mayoritariamente Eurnekian.

> **Cabotaje:** “No toleraremos que AA aplique tarifas que no resisten análisis técnico. Los españoles no admitirían una línea argentina para su cabotaje”.

¿Cuál es la estrategia de ARG para sostener su negocio con recesión interna y crisis internacional de las aerolíneas?

—Todo el sistema internacional estaba en crisis antes de los atentados que, a su vez, produjeron un colapso del sistema de seguros y una caída brutal de pasajeros. En el cabotaje argentino, perdimos un 40 por ciento del pasaje en relación al mismo mes del año pasado. Con una caída similar, EE.UU. votó una partida de ayuda de 20 mil millones. No estoy planteando un reclamo. Aunque sí es cierto que planteamos específicamente un plan de competitividad para el sector, pero no hubo una respuesta. Argentina tiene elevados costos. Por ejemplo, paga el doble que cualquier país del mundo el alquiler de sus aviones.

¿Por qué?

—Por el riesgo país. El *leasing* es, en definitiva, un sistema de financiamiento que tiene la misma tasa que se cobra al país por otros préstamos. También tenemos valores de combustible muy altos.

¿Y las tasas aeroportuarias?

—Las fija el gobierno nacional.

Y las cobra Aeropuertos Argentina 2000 (empresa manejada por Eurnekian).

—Pero la fijó el Estado en la concesión. En realidad, las tasas que aumentaron son las que cobra la Fuerza Aérea, no las del concesionario.

Hubo aumento de tasas con la toma de posesión de Aeropuertos. También se encarecieron, por ejemplo, los espacios en estaciones aéreas.

—Sí. Pero yo no cuestiono ese tema, que es un problema de ARG, antes LAPA, previo a mi asunción. Habría que ver, de todos modos, qué aerolíneas pagan la tasa y cuáles no. Nosotros pagamos.

¿Hubo un aumento de costos a partir del ataque terrorista?

—Sin duda. Nosotros pagábamos 2,8 millones de dólares por los seguros de toda nuestra flota. Ese monto subió a 14,0 millones. Para compensarlo, todas las compañías que operamos en el mercado acordamos cobrar un cargo de 7 pesos sobre cada pasaje.

¿Cree que hay margen para seguir aumentando las tarifas, que se duplicaron en los últimos meses?

—En esta situación del mercado es muy difícil ajustar las tarifas. Tienen que estar lo más cerca posible del valor sugerido por el Estado, pero no en la banda negativa. Sólo así las rutas no serán deficitarias.

¿Qué proyecciones del nivel de ocupación tienen para el 2002?

—Hace cinco meses habíamos proyectado que en setiembre tendríamos 180 mil pasajeros y tuvimos 154 mil.

¿El cambio de imagen (incluye nuevo nombre, logotipo y pintura de aviones) es suficiente para erradicar la sombra del accidente?

—Queremos crear una cultura empresaria diferente, mejorando estándares de calidad y atención al cliente. La vieja LAPA, para achicar costos, desatendió desde el catering a la atención telefónica. Pero no queremos poner todo el cambio de imagen en torno del accidente, sino en un nuevo servicio y explorar nuevos polos turísticos: estamos ultimando dos hidroaviones para vender a los estadounidenses pesca en lagos del sur.

¿Cree que el Gobierno estuvo prescindente en la resolución de la crisis de Aerolíneas?

—Cuando estuvimos en España para ofertar por Aerolíneas (junto a Eurnekian), Carlos Bastos también participó y dialogaba con la SEPI. Pero no hizo ninguna gestión para que pudiéramos avanzar. No nos ayudó. En este sentido, nos manejamos huérfanos de apoyo.

- “En cabotaje, Aerolíneas está apelando a competencia desleal.”
- “Vamos a analizar todas las alternativas para defender el mercado argentino para los argentinos.”
- “Se admite que se transgreda el Código Aeronáutico, cediendo el mercado de cabotaje a una empresa española.”
- “Todo el sistema internacional estaba en crisis antes de los atentados que, a su vez, produjeron un colapso del sistema de seguros.”
- “Cuando estuvimos en España para ofertar por Aerolíneas (junto a Eurnekian), Carlos Bastos también participó y dialogaba con la SEPI.”
- “Pero no hizo ninguna gestión para que pudiéramos avanzar.”

LECTURAS

HISTORIA DEL AGRO ARGENTINO, BARSKY-GELMAN, ED. GRIJALBO-MONDADORI

De la conquista al siglo XX

POR CLAUDIO SCALETTA

Para quienes se inquietan por las cuestiones económicas, el “campo” continúa siendo un escenario de contradicciones. La “reprimarización” de la producción y de las exportaciones se cuenta entre los nuevos datos de la economía argentina. La dialéctica entre “civilización y barbarie”, sociedad industrial versus sociedad agraria, aparece todavía irresuelta en el imaginario de los sectores sociales que, hasta hoy, conducen el proceso productivo y definen la integración argentina en el mundo. Las políticas macroeconómicas de las últimas décadas han provocado la expulsión de la tierra de los pequeños propietarios. En su reemplazo prevalecen las grandes explotaciones capital intensivas, con nuevas técnicas biotecnológicas incluidas, que ponen de relieve la extensión del capital tecnológico a todas las dimensiones de la producción.



La obra parte de la situación inicial al momento de la conquista, pasa por la creación del Virreinato del Río de la Plata y la irrupción del “libre comercio”, con el consecuente surgimiento de la hegemonía del litoral, la que se consolida, a principios del siglo XIX, con la “expansión ganadera” y la nueva orientación hacia el comercio mundial. Con el “boom del ovino” y de las exportaciones de lana, a mediados del siglo, también comienzan a desarrollarse, en el interior, las agroindustrias azucareras y vitivinícolas. Continúa con el posterior “fenomenal crecimiento” del agro pampeano que, acompañado por importantes ingresos de capital y de inmigración europea, fue el origen a una compleja y heterogénea estructura social. Los ovinos se desplazaron hacia el sur y comenzaron las explotaciones madereras, de tabaco y yerba en el nordeste. Tras el impacto de la Primera Guerra Mundial, que evidenció la dependencia del país de factores externos no controlables, los años '20 fueron los de una nueva expansión agrícola y de incorporación de nuevas regiones, como la algodonera del Chaco y la frutícola del valle del Río Negro.

La época signada por la crisis del '30 será de conflictos, de pérdida de propiedades y desalojo de chacareros, pero también de creciente intervención estatal y de políticas macroeconómicas destinadas al sector agrario. Como contracara del cese de importaciones se expanden con fuerza muchas producciones regionales. La década del 40, tras la Segunda Guerra, marcará una segunda gran caída de la producción. La recuperación estará signada por la transición hacia nuevas formas productivas en las que el INTA jugará un importante papel. Luego de los picos de producción de principios de la década del 80 y las posteriores mermas, los '90 marcan una nueva reconfiguración donde los cambios tecnológicos y la concentración social son los elementos característicos.

Finanzas
del buen inversor

■ **Wal Mart Argentina** adquirió un nuevo predio en Santa Fe, sobre la Ruta nacional 168 a la altura el kilómetro 473,6, por lo que la inversión en esa provincia ya asciende a 18 millones de dólares. Para atender este lugar, de 73.900 metros cuadrados, se contratará a 300 personas.

■ **Banco Río** relanzó su sitio en Internet "Río on Line" (www.bancorio.com.ar), al cual se incorporaron nuevas secciones y contenidos. Según estimó el propio banco, desde el sitio se realiza un millón de transacciones por mes. Por otra parte, los usuarios podrán participar de sorteos.

■ **Met AFJP** administra fondos por 81,3 millones de pesos, a casi seis meses de su lanzamiento. Integrante del grupo Metropolitan Life, la administradora cuenta con más de 17 mil clientes y ha generado 400 nuevos empleos desde su lanzamiento en marzo último.

■ **Repsol YPF** ganó el Bloque Exploratorio 401d en la cuenca de Berkine (Argelia), que tiene 2317 kilómetros cuadrados. En la última década, en la cuenca de Berkine hubo descubrimientos de más de 7000 millones de barriles de petróleo. La petrolera también presentó el nuevo programa de fidelización YPF ServiClub del Camión, que premia con regalos y sorteos de los choferes de camiones.

■ **Pecom Energía**, del grupo Pérez Companc, vendió su yacimiento Pampa del Castillo-La guitarra, ubicado en Comodoro Rivadavia (Chubut) a Sipetrol, una filial de ENAP. El acuerdo incluye la venta del 13,8 por ciento de Terminales Marítimas Patagónicas. Por esta transacción, Pecom Energía recibió 125 millones de dólares.

■ **Estrada.** Víctima de la recesión, la editorial registró una pérdida de 9,9 millones de pesos en el último año. No obstante, su patrimonio neto es positivo en casi 20 millones.

INFLACION (EN PORCENTAJE)	
OCTUBRE 2000	-0,2
NOVIEMBRE	-0,5
DICIEMBRE	-0,1
ENERO 2001	0,1
FEBRERO	-0,2
MARZO	0,2
ABRIL	0,7
MAYO	0,1
JUNIO	-0,7
JULIO	-0,3
AGOSTO	-0,4
SEPTIEMBRE	-0,1
ULTIMOS 12 MESES:	**-1,1**

Fuente: INdEC

LAS ACCIONES REFLEJAN EL FIN DEL 1 A 1

Devaluadas

El derrumbe de la Bolsa disminuyó el valor de mercado de las compañías. Esas cotizaciones reflejarían un escenario de devaluación.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Renault vale lo mismo que 3500 autos cero kilómetro. Molinos tiene un valor exactamente de la mitad de lo pagado hace un par de años por la familia Pérez Companc. A Telecom se la podría comprar con apenas cinco años de ganancias de la propia empresa. Y Atanor, una petroquímica líder en su rubro, vale siete veces menos de lo estimado por los analistas. Con estos datos no hay margen para especulaciones: los corredores están descontando una devaluación. Al menos, eso es lo que reflejan los actuales precios de las acciones. Los papeles empresarios cotizan a valores de remate. Tanto que, medido en dólares, el valor de algunas empresas parecen ridículos.

Durante la Convertibilidad hubo una regla de oro en el mercado accionario. El valor de mercado (capitalización bursátil) de las compañías superó con amplitud el "valor libro". Este refiere al valor de la empresa según balance, que no toma en cuenta algunos activos subyacentes, como la marca, la calidad crediticia o el posicionamiento de la compañía en el mercado. Esto, y las perspectivas de ganancias/pérdidas, define, en situaciones financieras normales, el valor de mercado.

En la actualidad, a diferencia de lo ocurrido en la última década, las cotizaciones de las empresas se acercan, en promedio, a la mitad de su valor libro. Ese comportamiento revela que los operadores creen que nada bueno habría que esperar: el mercado se está adelantando a una devaluación. Esto se traduce en valuaciones en dólares tan bajas de las empresas cotizantes.

De todas formas, hay quienes podrían aprovechar la actual situación: los grandes grupos económicos, que podrían adquirir los papeles que circulan en el mercado con muy poco efectivo. Y así tomar el control total de las compañías locales. No hay que olvidar que, para llevar a cabo una operación de esas magnitudes, los conglomerados extranjeros podrían fondearse en su país de origen a bajas tasas de interés.

El derrape de las acciones dejó a las empresas mal paradas. Muchas de ellas, a pesar de ser exitosas, muestran un valor de mercado tan pobre como si no hubiese crecido su patrimonio en los últimos años. Algunos ejemplos lucen sorprendentes:

■ **Renault.** Su valor de mercado es de 42 millones de dólares, equivalente a 3500 vehículos cero kilómetro, a un promedio de 12 mil dólares por cada unidad.

■ **Molinos.** A fines de 1999, Pérez Companc abonó 800 millones. Hoy vale 400 millones, a pesar de que la empresa ya no contabiliza quebrantos y registró una expansión en el mercado.

■ **Grupo Financiero Galicia.** Vale 527 millones. La mitad que a principios de año, a pesar de mostrar balances con ganancias.

■ **Atanor.** Su valor de mercado es de apenas 40 millones de dólares. Por sus ingresos y activos, en la city la valúan en 270 millones.

■ **Aluar.** A pesar de que exporta el 80 por ciento de su producción (lo que la dejaría al margen de los daños por una devaluación), vale 814 millones. Es una empresa exitosa: obtiene utilidades anuales por 100 millones. ■

Derrumbe: Los papeles empresarios cotizan a valores de remate. Tanto que, medido en dólares, el valor de algunas empresas parece ridículo.

AFP



Las cotizaciones de las empresas se acercan, en promedio, a la mitad de su valor libro.

ACCIONES	PRECIO (en pesos) Viernes 28/09	Viernes 05/10	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	0,265	0,205	-22,6	-22,6	-77,4
SIDERAR	1,120	0,800	-28,6	-28,6	-67,6
SIDERCA	1,310	1,170	-10,7	-10,7	-38,4
BANCO FRANCES	2,960	2,600	-12,2	-12,2	-60,6
GRUPO GALICIA	0,605	0,505	-16,5	-16,5	-65,3
INDUPA	0,194	0,191	-1,5	-1,5	-58,9
IRSA	0,980	0,820	-16,3	-16,3	-50,9
MOLINOS	1,050	0,900	-14,3	-14,3	-46,4
PEREZ COMPANC	1,010	1,010	0,0	0,0	-33,1
RENAULT	0,170	0,165	-2,9	-2,9	-66,3
TELECOM	1,710	1,330	-22,2	-22,2	-53,9
TGS	1,120	0,950	-15,2	-15,2	-26,4
TELEFONICA	11,050	10,550	-4,5	-4,5	-31,6
INDICE MERVAL	243,550	214,870	-11,8	-11,8	-48,4
INDICE GENERAL	11.225,720	10.787,950	-3,9	-3,9	-32,9

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TITULOS PUBLICOS	PRECIO Viernes 28/09	Viernes 05/10	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
BOCON I EN PESOS	135,000	136,000	0,7	0,7	0,5
BOCON I EN DOLARES	131,500	131,500	0,0	0,1	0,9
BOCON II EN PESOS	106,000	101,550	-4,2	-4,2	-4,3
BOCON II EN DOLARES	120,500	114,000	-5,4	-5,4	5,1
BONOS GLOBALES EN DOLARES					
SERIE 2017	60,000	55,000	-8,3	-8,3	-33,0
SERIE 2027	54,000	51,000	-5,6	-5,6	-29,8
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	62,000	60,500	-2,4	-2,4	-20,8
PAR	62,500	61,250	-2,0	-2,0	-11,4
FRB	70,375	69,500	-1,2	-1,2	-23,7

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

RIESGO PAIS –en puntos– VIERNES 28/09	VIERNES 05/10	VARIACION
1643	1868	225

Fuente: JP Morgan, índice EMBI+Argentina.

TASAS		VIERNES 05/10 Plazo fijo 30 días	Plazo fijo 60 días	Caja de ahorro
BANCO CIUDAD	U$S 10.000	7,70%	8,10%	2,30%
	U$S 50.000	8,30%	8,90%	
BANCO GALICIA	U$S 10.000	7,80%	8,30%	2,10%
	U$S 50.000	8,10%	9,00%	
PROMEDIO BCRA		**11,10%**	**10,70%**	**3,50%**

Nota: Los bancos consultados variarán cada semana.

DEPOSITOS	SALDOS AL 26/09 (en millones) $	U$S	SALDOS AL 03/10 (en millones) $	U$S
CUENTA CORRIENTE	8.859	1.244	9.068	912
CAJA DE AHORRO	5.490	6.402	5.318	6.643
PLAZO FIJO	9.170	40.318	9.060	40.257
TOTAL $ + U$S	**71.483**		**71.258**	

Fuente: BCRA

BOLSAS INTERNACIONALES

INDICE	PUNTOS	VARIACIÓN SEMANAL (en %)	VARIACIÓN ANUAL (en %)
MERVAL (ARGENTINA)	215	-11,9	-48,4
BOVESPA (BRASIL)	10.197	-7,8	-52,8
DOW JONES (EEUU)	9.120	3,1	-15,5
NASDAQ (EEUU)	1.605	7,1	-8,7
IPC (MEXICO)	5.529	1,7	-12,1
FTSE 100 (LONDRES)	5.036	3,3	-19,8
CAC 40 (PARIS)	4.165	3,0	-30,6
IBEX (MADRID)	712	-0,5	-20,1
DAX (FRANCFORT)	4.488	5,1	-31,1
NIKKEI (TOKIO)	10.206	3,4	-29,8

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ME JUEGO

EDUARDO BLASCO

director de Maxinver

Incertidumbre.
En los últimos días se potenció la sensación de que existe una fuerte interna política en el Gobierno y en el equipo económico. Esto termina afectando a la economía y al clima de los negocios bursátiles. La ola de rumores involucró los temas más disparatados, como una probable devaluación. La Argentina no es Brasil, que pudo solucionar algunos de sus problemas dejando caer su moneda. Pero es imposible que esta medida sea tomada en la Argentina. No obstante, hay alarma entre los financistas y, en este marco de histeria, ningún valor de los activos parece ser suficientemente bajo. Lamentablemente, ésta es la actual dinámica financiera en la Argentina.

Histeria.
Después de los atentados, los inversores internacionales dejaron de prestarle atención a la Argentina. No obstante, eso no implicó que se profundizaran los problemas locales. Y es muy complicado cambiar la tendencia del mercado cuando hay histeria generalizada.

Perspectivas.
En el actual contexto es muy difícil ser optimista. Creo que se necesitan al menos dos milagros para dejar atrás las turbulencias. Por un lado, que de pronto la gente detenga la maquinaria del escepticismo. Por otro lado, la Argentina necesitaría que los Estados Unidos le ofrezca un apoyo decidido en estos momentos para salir del ahogo. Debería dar una señal muy clara de que no quiere que haya una desestabilización ni en la Argentina ni en Brasil.

Situación.
Si se analizan los datos fundamentales de la economía, nos daremos cuenta de que no son malos. El único indicador objetable es la relación deuda/exportaciones. Pero no hay dudas de que la Argentina puede hacer frente a los pagos de la deuda.

Recomendación.
Me inclino por los plazos fijos y por los títulos públicos, que muestran rendimientos muy interesantes. En estos momentos, los inversores deben ser muy conservadores. Por ese motivo, descarto las inversiones en acciones, a menos que el inversor esté dispuesto a asumir riesgos. Las acciones pueden ser opciones para el largo plazo.

MONEDAS

–Paridad con el dólar–

PESO COMERCIAL	1,0412
PESO FINANCIERO	1,0000
EURO	0,9190
REAL	2,7800

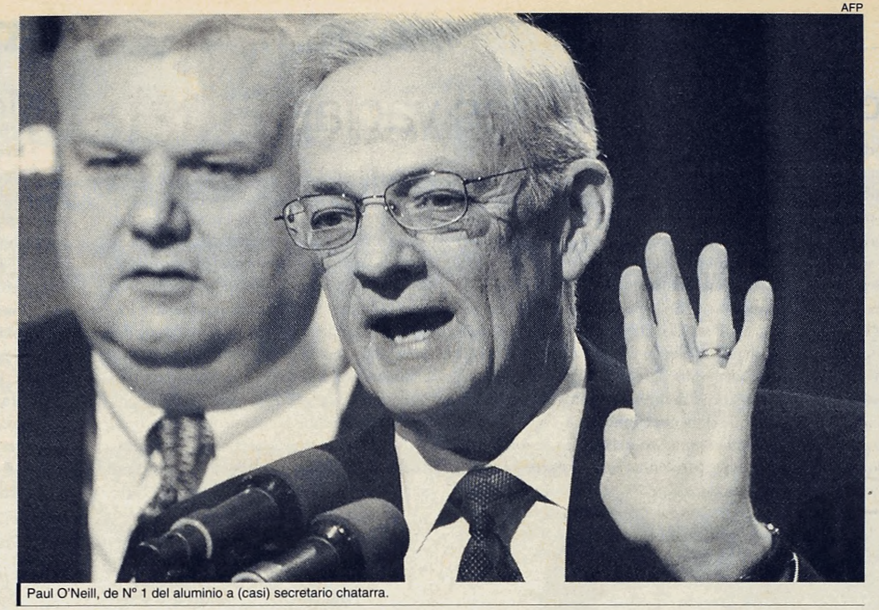
RESERVAS

SALDOS AL 03/10 –EN MILLONES–

	EN U$S
ORO Y DIVISAS	20.683
TITULOS	609
TOTAL RESERVAS BCRA	21.292
VARIACIÓN SEMANAL	-746

Fuente: BCRA

AFP



Paul O'Neill, de Nº 1 del aluminio a (casi) secretario chatarra.

PAUL O'NEILL, UN PERDEDOR DE LA ERA BUSH JR.

El Tesoro en tiempos de guerra

POR ALFREDO GRIECO Y BAVIO

Con su discurso de guerra, sangre, sudor y lágrimas ante las dos cámaras del Congreso, George W. Bush imitó voluntariamente a Winston C. Churchill. Con sus declaraciones en Wall Street del miércoles, el presidente republicano pareció, acaso menos deliberadamente, cerca de F. D. Roosevelt, el gran presidente demócrata de la Depresión y la Segunda Guerra Mundial. Hizo la promesa de un gran paquete de ayuda, que debía aprobar el Congreso, y que podía alcanzar los 100.000 millones de dólares. La finalidad no es otra que la de recuperar la confianza de las clases medias norteamericanas para mantener alta su moral de consumo. En este protagonismo presidencial del anuncio, hubo alguien que fue dejado a un lado, el secretario del Tesoro Paul O'Neill.

El ex Nº 1 de Alcoa, la empresa líder de aluminio, es uno de los mayores perdedores de la administración Bush. Hace dos semanas, en el nadir de la Bolsa de Nueva York, llegó a decir que se imaginaba un futuro rosado, una aurora repentina. La respuesta no se hizo esperar: el *Wall Street Journal* publicó como nota de tapa una acusación de irresponsabilidad, de "exuberancia irracional". El diario de negocios dijo, incluso, que más que un ministro de gobierno, O'Neill parecía la locutora de un comercial de Merrill Lynch.

Las negociaciones del paquete de ayuda tuvieron como coordinadores a Alan Greenspan de la Reserva Federal, según era previsible, al vicejefe de staff de la Casa Blanca, Josh Bolten, también previsible. Menos previsible, acaso, fue el importante papel de Robert Rubin, el mismísimo predecesor de O'Neill en la era Clinton. Un vocero del Tesoro trató de salvar la cara de O'Neill diciendo que en realidad lo que pasó es que su jefe no estuvo justo en los momentos en que sacaban las fotos. Pero su falta de visibilidad fue advertida por todos y los medios fueron escépticos y aun sarcásticos con la explicación del vocero.

Las críticas a O'Neill se dirigen a su irrelevancia, o a su atención a detalles marginales. Una falta de protagonismo que en tiempos de guerra se hace tanto más notoria. Por ejemplo, se dio amplia cobertura a su trivialización de la arquitectura del edificio del Tesoro, una hermosa construcción del siglo XIX, a la que se dedicó a dividir y subdividir en cubículos como en una empresa del Midwest de los años 90. La obsesión que prestó a estas particiones contrasta con la atención más distraída que según sus críticos dirigió a una economía que sí la reclamaba.

> Mientras Bush juega a ser el nuevo Roosevelt con un gran paquete de ayuda destinado a fomentar la demanda, el secretario del Tesoro quedó a un lado.

En estos momentos sus mismos críticos recordaron la escasa simpatía de O'Neill por la Argentina y los diarios repitieron el desprecio que había consignado *The Economist*: "Estuvieron constantemente en problemas durante 70 años. Ni siquiera tienen una industria de exportación digna de ser mencionada. Y les gusta estar así". "La Economía del Miedo", tituló *The New York Times Magazine* su edición del domingo pasado, con un artículo de Paul Krugman. En esta situación, a Bush no le gusta dar malas noticias y dijo que no quiere ni mencionar "la palabra R", recesión. Fue a O'Neill que le tocó decir en el Congreso que a un trimestre contraído tal vez sigan otros dos.

el mundo

- El Banco Central de **Brasil** revisó hacia abajo sus pronósticos sobre inversiones externas directas en el país en 2001 y 2002, debido a que las economías que son las principales fuentes de inversiones directas hacia ese país están en crisis.
- El número de solicitudes de seguro por desempleo en **Estados Unidos** llegó a 528.000 en la semana concluida el 29 de setiembre, su nivel más alto en nueve años, informó el Departamento de Comercio norteamericano.
- El gobierno **mexicano** y el sector productivo anunciaron un plan de contingencia económica para afrontar la desaceleración económica, que se ha agudizado tras los atentados terroristas del pasado 11 de setiembre.

AGRO

ESTADOS UNIDOS FRENO LAS COMPRAS DE CITRICOS ARGENTINOS

Barreras a limones y pomelos

POR ALDO GARZÓN

El lobby de productores y exportadores de cítricos de California y la Florida pudo, finalmente, cerrarle las puertas a la importación de limones argentinos a Estados Unidos. Para lograrlo tuvo que necesitar de un fallo judicial, algo que pone en una situación incómoda incluso al USDA, el Departamento de Agricultura que dirige Ann Venemann.

La seguridad en materia sanitaria que dispensa el gobierno estadounidense a través del Servicio de Inspección Animal y Vegetal fue seriamente criticada por la Corte de Justicia del Este de California. Esta señaló que no existían garantías de que, con la actual reglamentación, los limones argentinos no pudieran ser portadores de alguna enfermedad.

Pero, en realidad, aun con el fallo judicial, la decisión de la Corte californiana es otra manifestación del miedo a la competencia, en un país al que se tiene por modelo en esa materia.

A los limones y pomelos argentinos, que no son los del Litoral, afectados por cancrosis, sino los del Noroeste, cuya buena salud fue certificada en su momento por las propias inspecciones de EE.UU., les costó casi una década entrar al mercado norteamericano. Esta era la segunda temporada.

Y como precisamente para el fin del verano boreal ya se había realizado la mayoría de los envíos, el daño por esta suspensión de las importaciones no ha sido demasiado severo, aunque podría serlo a mediados del próximo año si no se encuentra una solución política.

Jorge Larrosa

Jorge Amigo, de Federcitrus, estima que hace un par de semanas ya se habían completado las exportaciones previstas para esta temporada a Estados Unidos: un millón de cajones de limones y pomelos por un valor de entre 12 y 14 millones de dólares.

La denuncia del Citrus Science Council se basó en consideraciones sanitarias. Los productores norteamericanos, en cambio, alegaron razones económicas: el arancel extra Mercosur del 25 por ciento que aplica la Argentina para el ingreso de limones (aunque EE.UU. no envía su producto hacia aquí) y la ruina que les significa, dicen, que su país haya aumentado 10 veces sus compras externas de cítricos en los últimos cinco años.

POR M. FERNANDEZ LOPEZ

¿Cuánto gano?

Los patéticos planes de competitividad, que ahora ofrece el mismo que una década atrás negó apoyo fiscal a sectores industriales, son como las garantías de tierras a los indios en la Constitución reformada, luego de habérselas quitado más de un siglo atrás. Llevan a pensar si los hombres de Estado maginan tamañas incoherencias para no caer aletargados, como los vampiros de Polanski bailando el minué. No hay promoción que induzca a un empresario a producir un bien que no prevea vender, y no venderá si los posibles compradores carecen de dinero. Acaso un ciudadano sienta necesidad o deseo de cierto bien, pero si no respalda su necesidad o deseo con el mágico tintinear del dinero, el mercado no se moverá un milímetro para satisfacerlos. Eso lo dijo Adam Smith hace ya dos siglos y cuarto. Otro grande, León Walras, aclaró que para demandar bienes de consumo en el mercado, los miembros del sistema deben desprenderse de algún factor productivo (tierra, trabajo, capital) de su propiedad. Un sucesor de Walras, el premio Nobel G. Debreu, confirmó la necesidad de que cada persona posea alguna cantidad positiva de bienes para participar en el mercado. ¿Qué le ocurre a quien no posee tierras ni bienes de capital y ofrece su trabajo, pero el sistema no se lo toma? ¿Qué le sucede a otro, ya viejo para trabajar, que posee una pequeña propiedad? El primero no entra al mercado y el segundo, si necesita algo de él (por ejemplo, operarse de una dolencia), deberá entregar su propiedad. El mercado margina al insolvente y expropia al indigente. San Mercado, como una gran ramera, hace milagros sólo a cambio de dinero. Es fácil ver que todo se compondría dando al empleado un sueldo mínimo y cierto, así fuese en patacones o en brigadieres. Pero el magín oficial, ávido de entretenimientos, inventó el ingreso-lotería, proporcional a la recaudación de impuestos. Si –por decir algo– el mes que viene todo rico decidiera declarar su verdadero ingreso y pagar impuestos, todos recibirían más salario. Si ello no pasa –y seguro que no pasa– y el más rico oculta ingresos y el no tanto evade cuanto puede, el salario caerá, sin saberse en qué medida. En tal caso sólo cabe comprar algo que dé satisfacción inmediata y con poco gasto: un café con leche, una sopita. ¿Quién tomaría un crédito hipotecario, compraría un auto en cuotas o alquilaría un departamento, sin saber qué salario ganará el mes próximo? C

BUENA MONEDA POR ALFREDO ZAIAT

Calles vacías

Poca gente en la calle. Menos tránsito por las avenidas. Comercios cerrados. Y los abiertos, con escaso o nulo movimiento. Los shoppings son un desierto. En el circuito productivo no se paga ni se cobra. La Capital está irreconocible. A media tarde parece vacía. En la noche, una ciudad fantasma. Si así está el distrito más rico del país, basta un poco de imaginación para darse una idea de cómo estará el resto.

Se sabe, y se repite en muchísimas ocasiones, que el menos común de los sentidos es el sentido común. Lo más lógico se torna descabellado; lo racional se vuelve irresponsable en esa tozuda defensa que Domingo Cavallo y los economistas del establishment hacen de la política de Déficit Cero. El ajuste prolongado por el lado de los ingresos, en un contexto de profunda recesión, sólo puede ser recomendado por el enemigo. E implementado por un enajenado.

Bernardino Avila

Asumiendo la imposibilidad de un Estado de acceder al crédito para financiar sus desequilibrios, ¿quién puede pensar que reprimiendo la demanda hasta niveles insoportables se puede salir de la crisis? ¿Con qué libros de economía estudiaron?

Son increíbles los Sturzenegger, Mondino & cía., bien acompañados por los FIEL, CEMA, Mediterránea y otras fundaciones con sus finanzas bien cubiertas. El análisis más elemental concluye que el Déficit Cero es imposible de cumplir siguiendo el actual camino. Sólo daño y destrucción de riqueza provoca esa estrategia de ajuste, sobreajuste y recontraajuste del gasto público.

Sería interesante que escriban *papers* explicando cómo una economía sin crédito puede salir de la recesión bajando el gasto. Hasta sería un desafío que desarrollen esa teoría. Pero sería recomendable que el trabajo de campo lo realicen en otro país.

Esa estrategia para enfrentar una crisis podrían presentarla, por ejemplo, en Estados Unidos y observar la reacción de sus académicos.

Por una amenaza de recesión, luego de ocho años de una inédita bonanza, la maquinaria keynesiana manejada, paradójicamente, por los republicanos, se ha puesto en marcha. Primero, un paquete de 40 mil millones de dólares para financiar la guerra. Después, un plan de auxilio de casi 15 mil millones para las compañías áreas. Ahora, unos 75 mil millones para impulsar a la economía y otros 3000 millones para asistir a desempleados. Además, una baja de impuestos por 60 mil millones. Al mismo tiempo, la Reserva Federal (banca central estadounidense) inundó de dólares a los bancos, otorgando línea de liquidez inmediata por más de 100 mil millones. También bajó la tasa de interés a niveles que sólo se habían registrado hace 39 años.

¿Cómo se denomina ese tipo de política? La administración Bush sería acusada de "socialista" por los economistas "liberales" argentinos. Y Ricardo López Murphy apelaría a una tragedia griega para pronosticar el derrumbe del capitalismo moderno.

Todo se presenta en una forma tan absurda. Tan disparatado. Desde que asumió el Gobierno, Fernando de la Rúa va tras el círculo virtuoso del crecimiento. El ajuste que traerá el desplome de la tasa de interés por la confianza recuperada y, así, se convocará a capitales que permitirían empujar la rueda. El Déficit Cero aspira a lograr esa circularidad mágica. Pero si antes era una quimera, luego de los atentados en Nueva York y el Pentágono, directamente es una ingenuidad. Ha aumentado la aversión al riesgo por los emergentes y ni el mejor alumno seduce hoy a los fondos que manejan capitales.

Este sendero elegido por De la Rúa-Cavallo no tiene mucho trecho para recorrer. C

Medios y fines

Llévelo con confianza, al año le volverá a crecer el pelo", nos dice el boticario. Aplicamos la loción y pasan seis meses sin asomar un solo pelo. La cabeza, lustrosa como bola de billar. Volvemos. Reclamamos. "Pasa que usted no hizo el tratamiento completo, sino sólo una parte". Mascullando, salimos con otro frasco en la mano y menos plata en el bolsillo. El pelo no saldrá nunca, pero uno ya pagó y consumió varios frascos. Y no hay devolución. Un drama con tres personajes: un sapo tragado, una larga digestión y un estado mejor prometido, que acaso nunca se vea y acaso lleve a la desaparición del tragador. Los tres aparecen en la política económica y en la política sin adjetivo, en su versión criolla. No con nombres tan groseros, sino como "medios", "tiempo" y "fines", o bien "instrumentos", "tiempo de ajuste" y "objetivos". Hay dos dificultades: una, el factor intermedio, el tiempo, de duración más o menos larga, difícil o imposible de estimar a priori, que obliga a esperar a que los instrumentos surtan sus efectos. Pero no menos inquietante es el carácter inalterable de la sucesión de causas y efectos: las causas siempre anteceden a los efectos, aunque los efectos pueden no seguir a las causas de un modo igual y previsible. Las *causas* son ciertas y eficaces; los *efectos* son inciertos e imprevisibles. Acaso los *efectos* no aparezcan nunca, pero las *causas*, una vez establecidas, quedan por un buen tiempo. Tinbergen y Meade teorizaron sobre cómo se vinculan causas y efectos en política económica y por ello ganaron premios Nobel. El tamaño de unas y otros también está relacionado. Se dice: a grandes males, grandes remedios". Luego, para curar un gran mal –es decir, lograr una gran curación–, debe pensarse en introducir un remedio de tamaño proporcional. El espíritu criollo, inclinado a la desmesura, ha sido fértil en imaginar grandezas futuras (la "Argentina potencia") y en aras de ellas ha exigido sacrificios también grandes, siempre al asalariado: pagar impuestos por la leche y no por el whisky, transferir recursos naturales y servicios públicos a particulares y a grupos, ***para ir hacia*** un Estado más eficiente; recortar el salario y hacer su valor futuro incierto ***para*** tener déficit cero ***para*** recuperar el crédito externo. Lo prometido después del "para" no tiene por qué ocurrir, pero una vez establecido lo anterior a la preposición, andá cantarle a Gardel. C

Deseconomías

POR JULIO NUDLER

Tras los ataques terroristas del 11 de septiembre se impone volver a las cosas básicas: la religión, el patriotismo, la piedad (¿piedad?: Bush dijo el jueves que no habrá conmiseración), la vida en familia. Estas recomendaciones filosóficas, parecidas en algo a las que provocó el sida, fueron impartidas días pasados por James K. Glassman, miembro del American Enterprise Institute, desde su columna "El mundo de la inversión", que publica en el International Herald Tribune como guía para quienes desean extraer las mayores rentas financieras de sus ahorros. Precisamente, según Glassman la masacre de Manhattan también indica que los inversores deben retornar a los principios básicos.

Y como uno de ellos es que el pasado es la mejor guía para el futuro, ya que nadie tiene la bola de cristal, recuerda que, aun tras las peores sacudidas políticas o económicas, el mercado accionario norteamericano rebota y cobra mayores alturas. Así, si tras Pearl Harbor perdió 14 por ciento en pocos meses, en sólo un año subió 20 por ciento, y el período 1942/45, mientras Europa se desangraba con unos 50 millones de muertos, fueron cuatro excelentes años para Wall Street, sólo superados por la burbuja inflada entre 1995 y 1998. Religión, patriotismo, piedad, vida hogareña y boyantes negocios. Tanto que entre 1941 y 1945 las acciones rindieron en promedio un 12 por ciento anual, limpio de inflación. Esto significa que, tras el suicidio de Hitler y la rendición de Japón bajo las bombas atómicas, el accionista estadounidense medio era 76 por ciento más rico.

El capitalismo de libre mercado siempre se impondrá, sentencia Glassman, y su expresión más genuina son las acciones que cotizan en Nueva York, a cuadras de donde estaban las Torres Gemelas. Considera un error buscar refugio en el oro, el franco suizo o las praderas australianas. La idea es que el Führer, Jrushov, Saddam Hussein o Bin Laden pueden accionar con sus actos la volatilidad del mercado, pero nunca revertir la triunfal tendencia del capitalismo de libre mercado. C